

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

웰크론(065950)

내구소비재/의류

요약

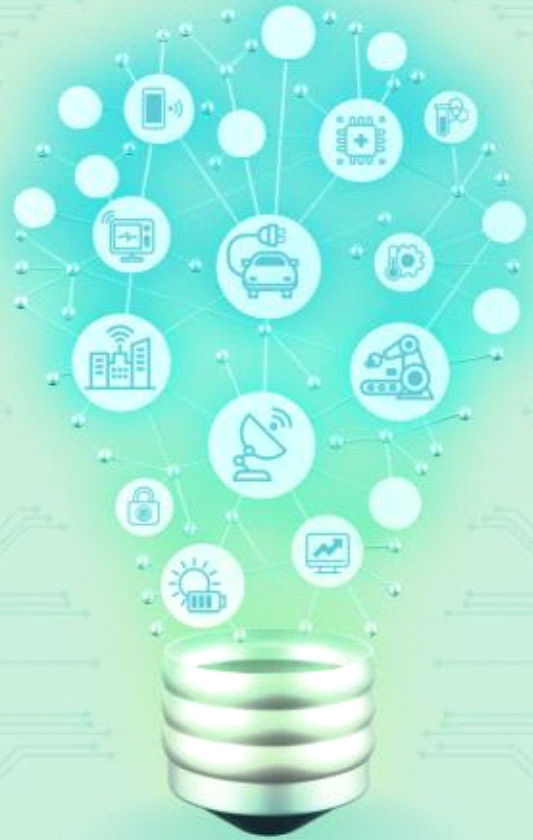
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김선영 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

웰크론(065950)

고기능성 섬유 제품 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이영규
설립일자	1992.05.27.
상장일자	2003.07.29.
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 분류 아닌 섬유제품 제조업
주요제품	극세사제품, 나노섬유제품 등

시세정보(2021/03/26 기준)

현재가(원)	4,940
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,395
발행주식수	28,231,302
52주 최고가(원)	9,860
52주 최저가(원)	4,415
외국인지분율	1.20%
주요주주	이영규

■ 생활용 및 산업용 섬유 소재 및 제품 제조 기업

웰크론은 산업용 섬유 제조를 위한 목적으로 1992년 설립 후 2003년 코스닥에 상장되었다. 생활용품(침구류), 청소용품(극세사 클리너)을 포함하는 생활용 섬유 제품과 MB필터(에어 필터, 수처리 필터, 마스크용 필터 등), 방산용품(방탄복, 방검복 등)을 포함하는 산업용 섬유 소재 및 제품을 제조 및 판매하고 있으며, 생활용 섬유 제품이 전체 매출의 약 67%를 차지하는 주력 제품으로 관련 시장 내에서 높은 점유율을 확보하고 있다.

■ 고기능성 섬유 중심 시장 확대

섬유시장은 크게 의류용, 생활용, 산업용 구분되며, 전 세계적으로 의류용 섬유가 여전히 높은 비중을 차지하고 있는 가운데 토목건축, 환경 등 전방산업에서의 수요 증가로 산업용 섬유 시장이 확대되는 추세이다. 국내 시장의 경우 경기 부진의 여파로 산업용 섬유 내수시장이 다소 위축되어 있는 상황이나 고성능, 고기능성 섬유에 대한 수요 확대로 고부가가치 산업용 섬유 개발에 대한 투자가 확대되고 있다. 동사 매출의 대부분을 차지하는 침구 시장의 경우도 알레르기 방지, 집먼지진드기 방지 등의 기능성 섬유 소재를 적용한 침구 업체들이 시장을 주도하고 있으며, 동사 침구 브랜드인 ‘세사’와 알레르망, 이브자리 브랜드가 국내 빅3 업체로 인지도를 확보하고 있다.

■ 고부가가치 산업용 섬유 소재 개발을 통한 사업 다각화

동사는 우수한 극세사 후가공 기술을 기반으로 극세사 클리너와 침구 시장에 성공적으로 진입하였다. 극세사에서 축적된 가공기술을 기반으로 복합방사 방식의 나노섬유를 이용한 부직포 필터여재, 방산용 복합소재, 의료용 소재 등을 개발하며 고부가가치 산업용 섬유 소재 분야로 사업 영역을 확장하였고, 생활용 섬유 부문과 산업용 섬유 부문의 균형 있는 성장을 위해 활발한 연구개발 활동을 지속하며 기능성 섬유 소재 전문기업으로 도약하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	ESP (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	3,750.3	(0.9)	99.5	2.7	64.7	1.7	10.1	1.9	147.1	214	2,297	13.4	1.2
2019	3,770.1	(0.5)	32.1	0.9	(239.1)	(6.3)	(9.1)	(7.7)	151.9	(203)	2,182	N/A	1.7
2020	3,302.4	(12.4)	198.1	6.0	101.2	3.1	16.5	3.8	123.3	394	2,599	14.0	2.1

기업경쟁력

생활용 및 산업용 섬유 전문기업

■ 생활용 섬유 제품

→ 고기능성 극세사 가공기술을 기반으로 침구류, 극세사 클리어 등 생활용 섬유 제품 개발 및 상용화

■ 산업용 섬유 제품

→ MB필터, 방산용품, 인공혈관 등 환경, 방호, 의료 산업용 섬유 제품으로 사업 영역 확장하며 관련 소재 및 제품 제조 기술력 확보

제품 생산역량 확보

■ 국내 및 해외 생산기지 확보

→ 충북 음성 소재 생활용 섬유 제품 제조 공장을 운영하고 있고, 경남 김해 소재에 복합소재센터를 확장하며 방탄복 생산역량 제고
→ 생활용 섬유 제품 해외생산기지(베트남)인 웰크론글로벌비나를 관계사로 두고 있어 기술경쟁력뿐만 아니라 가격경쟁력 확보

핵심기술 및 적용제품

고기능성 섬유 제조 기술력 확보

■ 고기능성 극세사 가공기술 확보

→ 극세사 사가공기술, 표면개질 기술, 분할가공 기술 등 극세사 후가공에 대한 핵심기술 기반으로 고기능성 침구 및 극세사 클리너 제품 제조

■ 고부가가치 산업용 섬유 소재 기술 확보

→ 나노섬유를 이용한 각종 필터 소재, 방산용품 복합소재, 의료용 소재 제조기술 보유

주요 제품군

생활용품	침구, 화장품
청소용품	극세사 클리너
MB필터	에어 필터, 수처리 필터, 마스크용 필터
방산용품	방탄복, 방검복, 방탄방검복, 방폭텐트, 방탄가방, 방탄판 등
기타	스텐트용 인공혈관, 코스메틱 소재 등

시장경쟁력

국내 빅3 침구로 인지도 구축

■ 기능성 침구 시장 수요 증가

→ 좁은 내수시장을 두고 업체 간 경쟁 치열
→ 알레르망, 이브자리 브랜드와 국내 빅3 시장구도를 형성하고 있으며, 기술력과 브랜드 파워를 기반으로 국내 침구 시장 주도

MB 부직포 대량 생산역량 확보

■ MB 부직포 대량 생산역량 확보

→ 환경규제 및 바이러스 감염증 질환 발생 등으로 MB필터 수요 대폭 증가
→ 당사는 MB 부직포 생산설비를 지속적으로 증설하며 고품질 MB필터 대량 생산역량 확보

최근 변동사항

코로나19로 인한 경기침제에도 실적 성장세

■ 2020년 사상 최대 매출 실적 달성

→ 코로나19로 인한 경기침제 장기화에도 불구하고, 2020년 별도기준 전년대비 매출액 20.8%, 영업이익 156.8% 성장하며 순이익 흑자 전환
→ 침구류의 안정적인 실적 유지와 마스크용 MB필터, 방탄판 등 산업재 부문 매출 확대

■ 섬유 사업 부문 설비 증설 및 물류센터 확장

→ 코로나19 여파로 급증하는 MB필터 수요에 대응하기 위해 MB 부직포 생산설비 4호기 추가 증설
→ 효율적인 물류 조달을 위해 인천시 서구 가좌동에 약 3,500평 규모의 물류센터 설립

I. 기업현황

생활용 및 산업용 섬유 소재 전문기업

웰크론은 기능성 극세사 섬유를 이용한 각종 침구류 및 청소용품, 나노섬유를 이용한 부직포 필터여재, 방산용품 복합소재, 의료용 소재 제조를 주요 사업으로 영위하고 있다.

■ 기업 개요

웰크론(이하 동사)은 1992년 5월 산업용 섬유 제조를 위한 목적으로 설립되었으며, 2007년 12월 코스닥에 상장되었다. 기능성 극세사 섬유를 이용한 침구 및 청소용품 제조를 주력 사업으로 영위하고 있고, 그 외 나노섬유를 이용한 각종 필터 소재, 방산용품 복합소재, 의료용 소재까지 사업영역을 확장하며 첨단 소재 전문기업으로 도약하고 있다.

■ 주요 주주 및 대표이사 정보

최대주주는 창업주인 이영규 대표이사로 15.43%의 지분을 보유하고 있다. 최대주주 및 특수관계인 지분은 18.21%이며, 5% 이상 주주는 최대주주가 유일하다[표 1]. 이영규 대표이사는 1985년 한양대학교 섬유공학과 학부를 졸업하고 동양나일론, 약진통상, 스완무역을 거쳐 1992년 동사를 창업하였다. 현재 웰크론 그룹 대표이사 회장을 역임하고 있으며 웰크론한텍, 웰크론헬스케어, IMARI GREEN POWER 대표이사를 겸직하며 경영을 총괄하고 있다.

표 1. 주요주주 현황 (2021.03 기준)

주요주주	지분율(%)
이영규	15.43
특수관계인	2.93

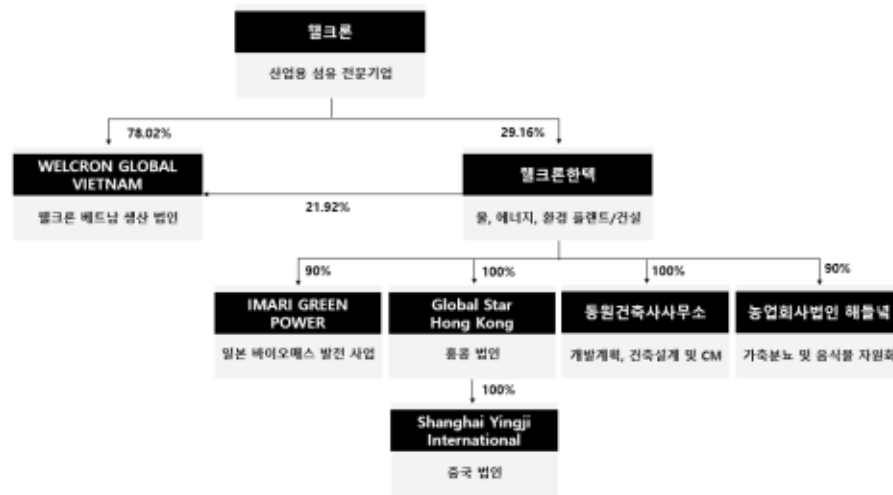
*출처: 기업공시자료, NICE평가정보(주) 재구성

■ 관계기업 현황

동사의 연결대상 종속회사는 7개사이며, 주요 종속회사는 웰크론한텍(플랜트 설비 제조, 종합 건설, 신재생에너지 사업), WELCRON GLOBAL VIETNAM JOINT STOCK COMPANY(섬유제품 제조 사업), IMARI GREEN POWER(신재생에너지 발전 사업) 3개사로 섬유 및 건설·플랜트, 신재생에너지 사업 영위 기업이 속해 있다[그림 1].

동사는 섬유 제조 전문 업체에서 산업용 섬유소재, 에너지 플랜트, 건설에 이르기까지 소비재와 산업재를 아우르는 다수의 계열사를 거느린 웰크론 그룹으로 성장하였다. 국내뿐만 아니라 중국, 홍콩 등 해외 법인 설립을 통해 해외 시장을 개척해 나가고 있으며, 섬유 사업과 건설·플랜트 사업 두 축을 중심으로 견조한 비즈니스 기반을 구축하고 있다. 헬스케어 사업부문 중 여성용품 사업부문인 웰크론헬스케어는 2020년 지분을 전량 매각하며 연결대상 종속회사에서 제외되었다.

그림 1. 관계기업 현황



*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 2. 웰크론 그룹 주요 사업 부문

사업 부문	품목	용도	매출 비중(%)	
			2020년 연간	2019년 연간
섬유	침구, 클리너, 방산제품	이불, 청소용품, 방탄복, 마스크원단 등	30.43	27.34
건설	종합건설	플랜트건설, 지식산업센터, 생활주택 등	39.15	39.70
플랜트	플랜트 설비	식음료플랜트, 폐수처리설비 등	18.32	25.95
헬스케어(*)	여성용품, 화장품	생리대, 기능성화장품, 마스크 등	0.45	3.93
기타	임대사업, 부대설비	임대수수료, A/S 등	11.64	3.07

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

(*)헬스케어 사업 중 화장품을 제외한 사업은 연결대상에서 제외됨.

■ 웰크론 주요 제품 현황

동사의 제품군은 크게 생활용품, 청소용품, 방산용품, MB필터 등으로 구분된다. 생활용품은 침구와 화장품이 포함되며, 동사의 주력 제품인 침구의 경우 극세사 기술력을 적용한 기능성 침구 제품으로 백화점 유통 중심의 세사(SES)와 대리점 유통 중심의 세사리빙(SES Living) 브랜드 등을 보유하고 있다.

침구업계에서 유일하게 설계능력부터 가공기술까지 모두 갖춘 R&D 기반 기업으로, 자체 개발한 원단을 제품에 적용할 수 있어 다양한 기능성 소재의 침구를 출시하고 있다. 극세사 소재 뿐만 아니라 고기능성 초극세사 섬유 소재인 ‘웰로쉬’를 개발 및 적용한 프리미엄 침구를 상용화하고 있다.

청소용품은 극세사 클리너 제품으로, 집안 및 주방 청소용부터 광학제품용, 유리용, 차량용, 펫 용 등 용도에 따라 성능을 최적화시킨 다양한 극세사 클리너 제품군을 보유하고 있다. 또한, 첨단 방탄소재를 활용한 방탄복, 방검복, 방탄판 등의 방산용품과 멜트블로운(MB; Melt-blown) 공법을 이용해 에어 필터, 수처리 필터, 마스크용 필터 등 고효율 필터 여재를 생산하고 있다. 그 외 다공성 PTFE(폴리테트라플루오로에틸렌) 튜브를 사용한 스텐트용 인공 혈관, 마스크팩 시트 등의 소재를 개발하고 있다.

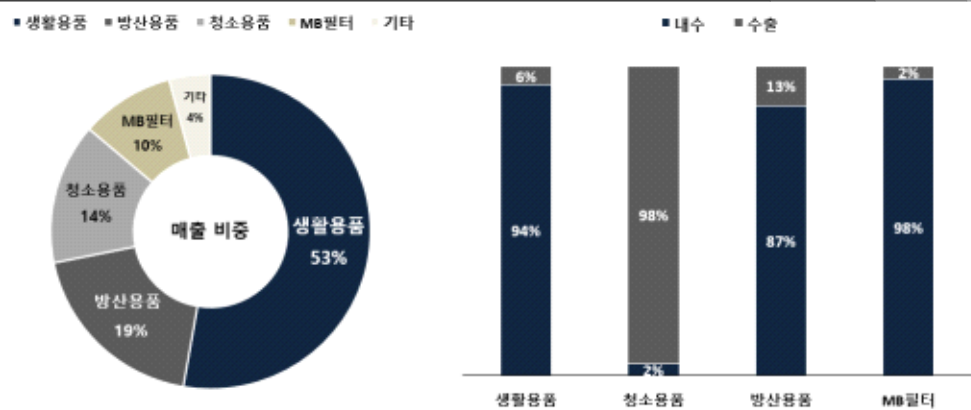
제품군별 매출 비중은 생활용품 53%, 방산용품 19%, 청소용품 14%, MB필터 10%, 기타(원부재료, 용역, 임대료 등) 4%로 생활용품이 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 대부분의 제품군이 내수 시장을 중심으로 판매가 이루어지고 있으나 청소용품은 수출 비중이 98%로 약 40여 개국을 대상으로 제품을 수출하며 내수보다 수출 위주의 영업활동을 전개하고 있다[그림 2].

표 3. 주요 제품군

구분	제품
생활용품	침구, 화장품
청소용품	극세사 클리너(Home, Kitchen, Optical, Glass, Auto mobile, Pet care 등)
MB필터	에어 필터, 수처리 필터, 마스크용 필터 등
방산용품	방탄복, 방검복, 방폭텐트, 방탄가방, 방탄판 등
기타	원부재료, 임대 등

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 개별재무 기준 제품군별 매출 비중 (단위: %)



*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

고기능성 섬유 중심으로 지속 성장 전망

섬유 시장은 용도에 따라 의류용, 생활용, 산업용으로 구분되며, 고감성, 고기능성을 구현할 수 있는 고부가가치 섬유 소재에 대한 수요가 지속 증가하고 있다.

■ 섬유 시장

섬유 산업은 업스트림(원료, 섬유사), 미들스트림(직물, 염색가공), 다운스트림(의류, 기타 섬유제품)으로 이어지는 다단계의 생산공정으로 형성되어 있으며, 업스트림은 대기업 위주인 반면, 미들스트림과 다운스트림은 중소기업 위주로 구성되어 있다. 섬유 산업은 전후방 파급효과가 높고, 생산, 고용, 업체 수 비중이 높은 핵심 기간산업이다. 국내 섬유 산업은 원자재의 1/3을 해외에서 수입, 가공하여 완제품을 생산하고, 완제품의 2/3를 해외로 수출하는 형태로 해외의존도가 높은 수출주도형 산업 구조를 나타내고 있다.

섬유 시장은 용도에 따라 의류를 만드는데 사용되는 의류용 섬유, 침구류/인테리어제품/청소용품 등 가정·생활용 제품을 만드는데 사용되는 생활용 섬유, 스포츠장비/자동차/건축·토목 등 연관 산업의 중간재로 사용되는 산업용 섬유 시장으로 구분된다.

한국은행 산업연관표 자료에 따르면, 국내 섬유 내수시장 규모는 2010년대 중반까지 산업용 섬유를 중심으로 높은 증가율을 기록하였으나 이후 국내외 경기 부진에 따른 수요 위축으로 이어졌다. 내수시장 규모는 생산자 가격 기준 2015년 29조 5,070억 원에서 2018년 29조 9,055억 원으로 연평균 0.4%의 낮은 증가율을 기록하였다. 2018년 기준 의류용 섬유가 전체 섬유 시장의 43.7%로 가장 높고, 산업용이 30.5%, 생활용이 22.3%를 차지하고 있다[표 4].

표 4. 국내 용도별 섬유 내수시장 구조 변화 (단위: 십억 원, %)

구분	2010	2014	2015	2018	연평균 증가율	
					2010-2014	2015-2018
의류용	12,801 (51.3)	16,470 (49.6)	12,950 (43.9)	14,127 (47.2)	6.5	2.9
생활용	4,003 (16.0)	4,985 (15.0)	6,439 (21.8)	6,670 (22.3)	5.6	1.2
산업용	8,155 (32.7)	11,753 (35.4)	10,118 (34.3)	9,108 (30.5)	9.6	-3.4
합계	24,959 (100.0)	33,207 (100.0)	29,507 (100.0)	29,905 (100.0)	7.4	0.4

*출처: 한국은행 산업연관표(2020), NICE평가정보(주) 재구성

섬유 산업은 첨단기술을 접목한 고부가가치 제품을 생산 및 공급하는 구조로 전환되는 추세이다. 소비자들의 삶의 질이 높아짐에 따라 기능성 섬유 소재에 대한 수요가 지속적으로 증가하고 있으며, 고감성, 고기능성, 고성능 섬유 개발이 가속화되고 있다.

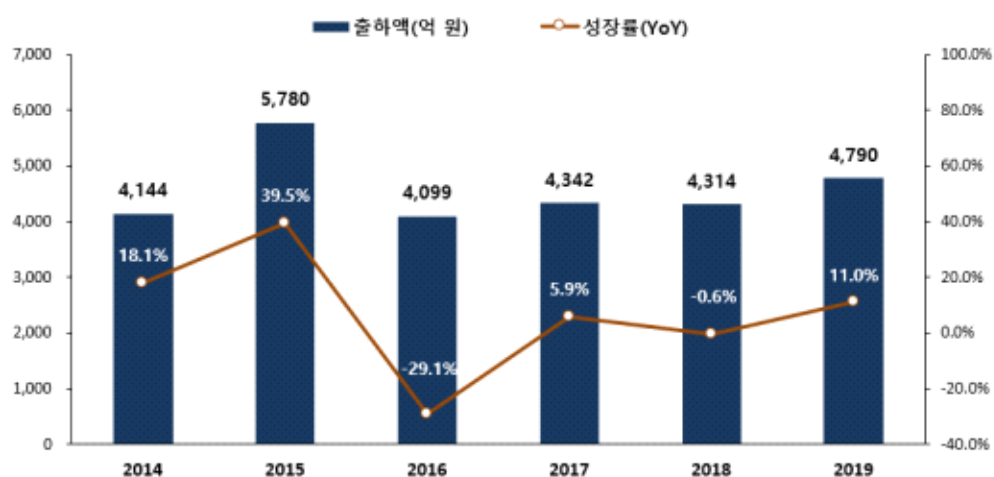
■ 침구(이불) 시장

이불은 잠을 잘 때 보온을 위해 사용하는 담요의 일종으로, 구조에 따라 크게 홑이불, 겹이불, 차렵이불, 누비이불 등으로 구분되며, 원단 종류에 따라 면아사, 인견, 리플, 극세사, 린넨 등 다양한 종류로 제작된다.

침구 시장은 과거 생활필수품에서 홈패션 또는 홈데코레이션의 개념으로 변화해가고 있으며, 소비자의 라이프스타일 및 트렌드의 변화에 영향을 받고, 브랜드 파워가 구매에 중요한 역할을 한다. 소비자의 요구 사항을 반영한 주문생산 방식이 늘어나고 있으며, 알레르기 방지, 집 먼지진드기 방지 등 기능성 제품의 수요가 증가하고 있다. 한편, 디자인의 모방과 복제가 만연하고, 중국, 동남아 등의 저가 제품과 해외 유명 브랜드 제품의 수입이 증가하며 경쟁이 심화되어, 차별화된 디자인 개발과 생산의 자동화, 제품 고급화, 차별화된 홍보 및 마케팅 전략 등을 통한 경쟁력의 확보가 요구된다.

통계청 광업·제조업 조사 자료에 따르면 국내 이불 시장은 2019년 4,790억 원으로 전년 대비 11.0% 증가하였으며, 2014년 이후 연평균 2.9% 증가하였다[그림 3]. 이불 시장에 참여하는 국내 주요 업체는 이덕아이앤씨(알레르망), 이브자리, 웰크론 등이 있으며, 이들은 브랜드 파워와 기술력을 앞세워 국내 시장을 주도하는 대표적인 침구 업체이다. 그 외 다수의 업체들이 시장에 진출하여 좁은 내수시장을 두고 업체 간 경쟁이 치열해지고 있는 상황이며, 침구류는 오프라인 유통 비중이 높은 소비재였으나 최근 코로나19 등의 여파로 온라인 소비가 증가하고 있는 상황이다.

그림 3. 국내 이불 시장 규모 (단위: 억 원, %)



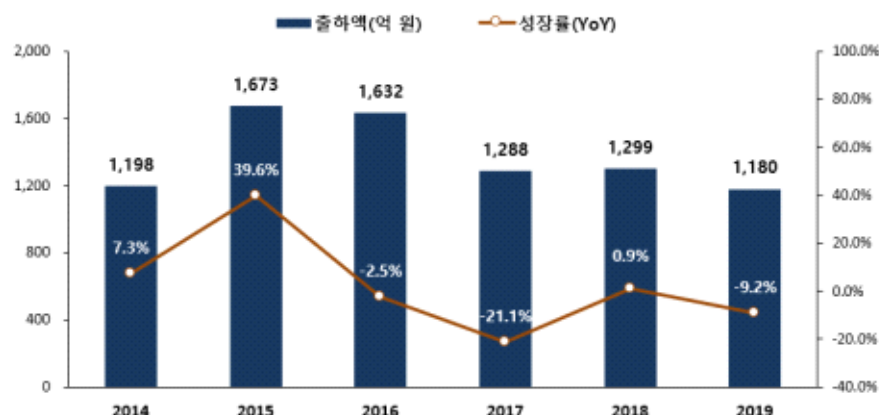
*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 청소용 포(직물) 시장

청소용 포(직물)는 청소를 위해서 사용하는 천으로 직물로 제조된 것을 말한다. 생활용품, 산업용품, 위생용품 등 다양한 분야에 사용될 수 있어 타 산업과의 연관성이 높으며, 응용 산업의 업황에 직접적인 영향을 받는다. 전방산업은 폴리에스터, 나일론, 아크릴 등의 원사이며, 후방산업은 수건, 수세미 등이다.

통계청 광업·제조업 조사 자료에 따르면 국내 청소용 포(직물) 시장은 2019년 1,180억 원으로 전년 대비 9.2% 감소하였으며, 2014년 이후 연평균 0.3% 감소하였다[그림 4]. 수출이 수입보다 상대적으로 큰 수출형 산업 형태를 띠고 있으며, 웰크론, 정보크리미, 선우랜드 등이 해당 시장에 참여하고 있다. 국내 시장은 다소 부진할 것으로 전망되나, 국내 업체들은 뛰어난 기술력을 바탕으로 세계 시장에서 경쟁력을 확보하고 있다. 향후 다양한 산업 분야와의 융합을 통한 고부가가치 제품의 개발이 요구된다.

그림 4. 국내 청소용 포(직물) 시장 규모 (단위: 억 원, %)



*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 5. 국내 청소용 포(직물) 수출입 규모 (단위: 억 원, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR('15~'19)
수출	578	555	634	641	616	1.62%
수입	176	203	275	275	351	18.83%
무역수지	401	352	359	367	265	-

*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 부직포 시장

부직포는 의류, 건축/토목, 자동차, 위생/의료 및 환경 등 다양한 산업 분야에 적용된다. 멀티슈 등과 같은 일회용 소비재뿐만 아니라 자동차 흡/차음재, 건축 단열재, 각종 필터 소재 등 고부가가치 산업용 부품 소재로 사용되는 내구재로의 용도 확대도 증가하고 있다. 특히, 황사 및 미세먼지 증가, 코로나19와 같은 바이러스 감염증 질환 발생 등으로 인해 방역 마스크, 의료장비, 공기청정기 등에 사용되는 부직포 수요가 대폭 증가하고 있다.

세계 부직포 시장규모(Precedence Research)는 2019년 370억 달러에서 연평균 5.9% 증가하여 2027년 586억 달러에 이를 전망이며, 세계 부직포 필터 미디어 시장규모(BBC Research)는 2019년 51억 달러에서 2025년 66억 달러로 연평균 4.4% 증가할 전망이다. 국내 부직포 시장은 2010년 중반까지는 지속적으로 증가하였으며, 이후 증감을 반복하였으나 2019년 기준 8,241억 원 규모의 시장을 형성하며 전년 대비 7.5% 감소세를 기록하였다[표 6]. 생산량이 내수 규모보다 많아 업체 간 수요처 확보 경쟁이 치열한 상황이다.

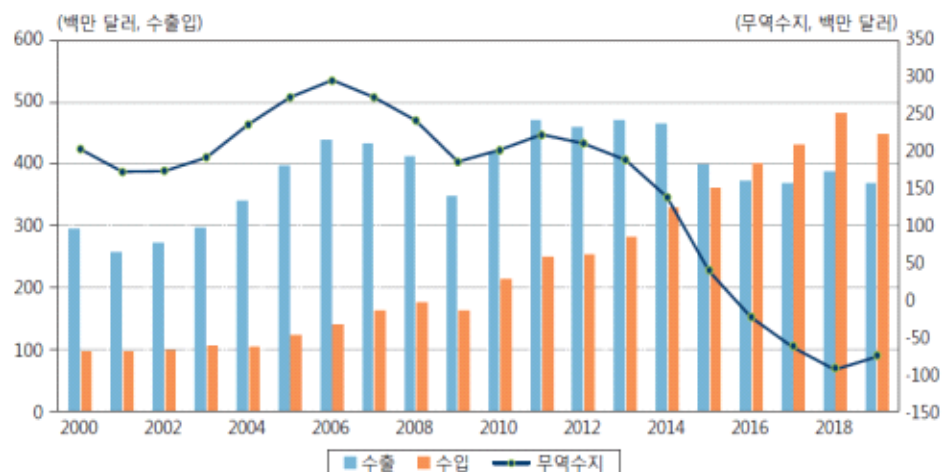
표 6. 국내 부직포 시장 규모 (단위: 억 원, %)

구분	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR ('05~'15)	CAGR ('15~'19)
생산	5,990	8,513	9,954	9,692	8,789	8,987	8,254	5.2%	-4.6%
출하	5,950	8,567	9,921	9,739	8,749	8,907	8,241	5.2%	-4.5%

*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

세계 부직포 시장은 중장기적으로 성장세를 나타내고 있으나 국내 부직포 시장은 높은 수입 증가 속 수출 부진으로 무역 역조 현상이 심화되고 있다[그림 5]. 중국산 저가 제품의 수입량이 점차 늘어나고 있어 고부가가치 제품 중심으로 경쟁력 제고를 위한 노력이 요구된다.

그림 5. 국내 부직포 수출입 현황 (단위: 백만 달러)



*출처: 한국무역협회(2020), 한국산업기술평가관리원 재구성

Ⅲ. 기술분석

고성능 섬유 제조 기술력 확보

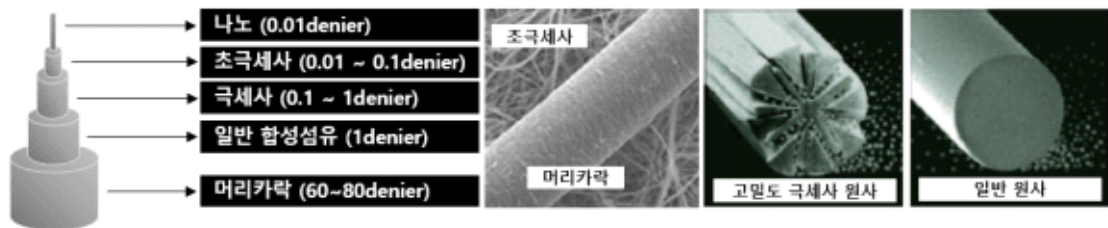
웰크론은 고기능성 극세사 후가공기술, MB 부직포 제조 기술력을 바탕으로 다양한 분야에 사용되는 산업용 섬유 소재 및 제품을 개발하여 상용화하고 있다.

■ 극세사

▶▶ 극세사 기술 개요

극세사(Micro fiber)는 단사섬도 1denier 미만의 섬유로 사람 머리카락 굵기의 1/100 정도로 매우 가는 섬유이다. 폴리아미드와 폴리에스테르 2종의 고분자를 복합방사한 후 물리적인 방법에 의해 분할하고 각 성분을 분리하는 방법을 통해 얻어진다. 분할 후 모노필라멘트에서 분리된 폴리에스테르의 표면은 삼각형의 단면을 갖게 되고, 2종의 고분자 사이에 미세한 기공들이 형성되어 모세관현상을 유발해 뛰어난 수분 흡수력과 빠른 건조성 등의 특징을 가진다.

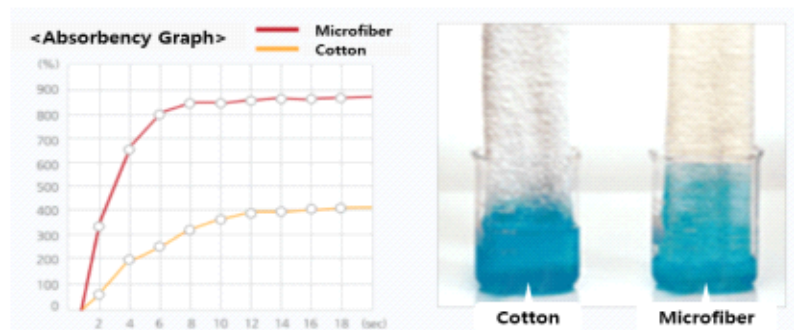
그림 6. 극세사 굵기



*출처: 웰크론, NICE평가정보(주) 재구성

유사 중량과 조직을 가진 극세사 제품과 면제품을 파란색 잉크가 포함된 물에 담그고 잉크가 상승하는 높이를 측정한 결과 극세사 제품의 흡수력이 면제품 대비 현저히 높은 것으로 나타났다. 시간에 따른 물의 흡수량을 자체 중량대비(%)로 나타냈을 때 극세사 제품의 순간 흡수율이 훨씬 높았으며(초기 그래프 기울기 비교), 최대 흡수율 또한 면제품에 비해 2배 이상임을 알 수 있다(그래프가 완만해지는 부분의 흡수율 비교).

그림 7. 흡수력 성능테스트



*출처: 웰크론, NICE평가정보(주) 재구성

또한, 극세사는 미세한 굵기의 초극세 섬유이기 때문에 때를 잘게 부수어 제거하므로 손쉽게 오염을 제거할 수 있으며, 화학 세정제의 사용량을 줄일 수 있어 환경 친화적이다. 조밀하고 치밀한 섬유조직을 가지고 있어 반복되는 세탁과 마찰에도 뛰어난 내구성을 나타내며, 촉감 및 광택력이 뛰어나 다양한 분야에도 유용하게 사용할 수 있는 고기능성 섬유이다.

▶▶ 동사 보유 기술 및 응용 제품

동사는 극세사 사가공기술, 표면개질 기술, 분할가공기술 등 극세사 후가공에 대한 핵심기술을 보유하고 있다. 사가공기술은 섬유를 입체화시켜 물을 흡수하는 기능과 섬유 내에 수분을 흡수하는 함수성을 극대화시키는 기술로, 제품의 기능 향상과 외관 및 질감을 우수하게 할 수 있는 핵심 후가공 기술이다.

표면개질 기술은 섬유 내에 친수기를 도입하여 흡수력을 향상시킨 기술로, 친수기를 부여하는 내구성 가공과 산소 플라즈마 가공을 통해 반영구적으로 흡수기능을 개선할 수 있는 기술을 보유하고 있다. 또한, 극세사는 섬유를 분할하는 기술이 중요한데 동사는 분할 가공기술을 통해 원사를 8분할하고 함수성이나 닦음성을 극대화한 제품을 생산하고 있으며, 균등 분할할 수 있는 기술력을 통해 균질한 품질을 제공한다.

동사는 극세사 후가공기술을 기반으로 국내 최초로 극세사를 클리너 분야에 적용하였으며, 2001년 3월 산업자원부로부터 세계 일류상품에 선정된 바 있다. 다양한 극세사 클리너 제품군을 보유하고 있으며 미주, 유럽, 남미, 아시아 등 약 40여 개 국가에 제품을 공급하며 전 세계 극세사 클리너 시장을 선도하고 있다.

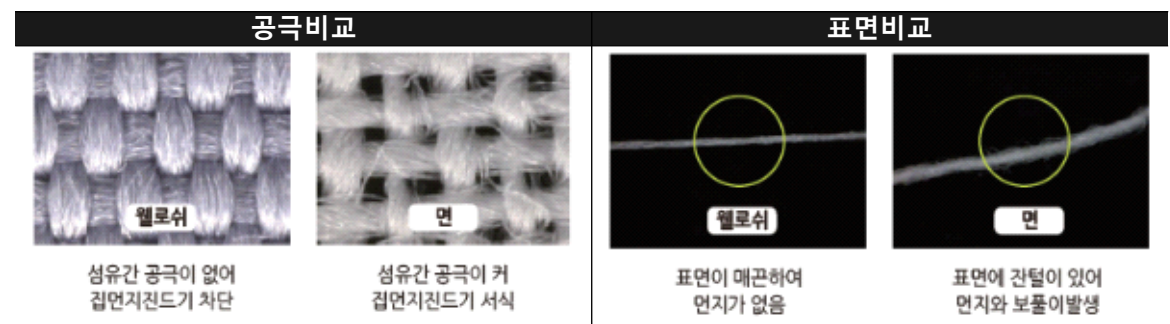
그림 8. 극세사 클리너 제품 현황



*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

극세사 클리너의 성공적인 시장 진입 후 동사는 극세사를 이용한 침구 제품을 개발 및 상용화 하였다. 일반 면에 비해 섬유간 공극이 없어 집먼지진드기를 차단하고 먼지가 없는 위생적인 소재인 고밀도 극세사 원단 ‘웰로쉬’를 개발하여 알려지방지 기능성 침구 제품으로 활용되고 있다[그림 9]. 이러한 소재 기술을 적용하여 향균, 탈취, 소취 기능이 우수한 ‘웰로쉬 메디’, 나노섬유 소재로 만들어 온도와 습도 조절이 우수하고 촉감이 부드러운 ‘나노솜’, 전자파 차단이 탁월한 ‘E가드’, 원적외선이 방출되는 ‘웰로쉬 제이드’ 친환경 모달 소재와 결합시킨 ‘마이크로 모달’ 등을 개발해 신개념 기능성 침구 제품을 출시했다.

그림 9. 웰로쉬 침구 원단 특징



*출처: 카달로그, NICE평가정보(주) 재구성

또한, 생활용품(코골이방지베개, 수건, 내의류, 매트리스), 산업용품(공기필터, 수처리필터 등), 의료용품(혈액필터, 인조혈관튜브), 방위산업용품(방탄복, 방호복) 등 다양한 분야에 극세사 기술을 적용하고 있다.

■ 멜트블로운(MB) 부직포

▶▶ MB 부직포 기술 개요

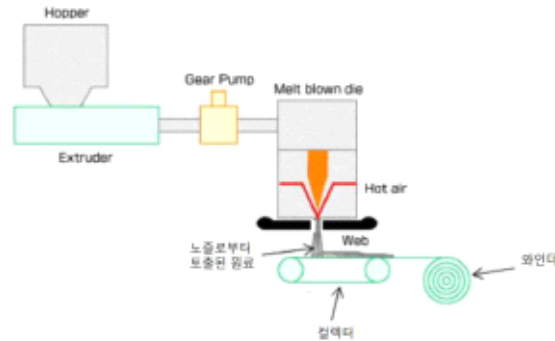
부직포(Non-woven Fabric)는 짜여지지 않은 천을 의미하며, 섬유를 기계적, 화학적 또는 열로 처리하여 섬유집합체를 결속시켜 형태를 이루게 한 것이다. 부직포 제조 공정은 얇은 시트상의 섬유집합체인 웹(Web) 형성 공정, 웹 접착 공정, 가공 공정으로 이루어지며, 웹을 형성하는 방법은 크게 습식법, 건식법, 방사직결법으로 구분된다. 이 중 방사직결법은 용융고분자 용액에서 방사된 섬유를 직접 웹으로 하는 방식으로 건식 및 습식법 대비 공정이 간단하고 소품종 대량생산이 가능한 방식으로, 대표적으로 스펠본드(SB; Spun-bond)법과 멜트블로운(MB; Melt-blown)법이 있다.

멜트블로운법은 고온에서 용융시킨 고분자 용액을 미세노즐로 분사하여 고속의 열풍을 통해 스크린 위에 집적시켜 초극세섬유를 제조하는 방법으로, 이를 통해 제조한 부직포는 일반적으로 유연성, 비투과성 및 절연성이 우수하다. 멜트블로운법은 PP(폴리프로필렌), PE(폴리에틸렌), PET(폴리에틸렌테레프탈레이트) 등 용융 가능한 특정 고분자에만 적용이 가능한 것이 특징이다.

▶▶ 동사 보유 기술 및 응용 제품

동사는 부직포 제조방식 중 멜트블로운법을 채택하고 있다[그림 10]. 800nm 수준의 나노섬유 제조가 가능한 멜트블로운 복합방사 설비 4대를 보유하고 있으며, 이를 바탕으로 고효율 필터 소재 등으로 활용되는 부직포를 제조한다. 복합방사는 각각의 압출기를 통해 용융된 2종의 서로 다른 고분자를 미터링 펌프로 이동시킨 후, 각각의 고분자를 분배판을 거쳐 노즐을 통해 방사하는 기술이다. 방사시 고온, 고압 공기를 용융된 고분자에 부여하여 연신, 극세화된 상태로 컨베이어 벨트에서 적층하여 잔열에 의한 자기 접착성으로 결합하여 부직포 형태로 제조된다.

그림 10. 멜트블로우법



*출처: 특허(10-1983025), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 멜트블로우법을 이용하여 높은 여과 효율과 낮은 압력 손실을 갖는 여과용 필터 소재 제조 기술(특허 10-0795468), 신축 성능을 구비함과 동시에 높은 인장 강도 및 점성이 감소된 탄성섬유 부직포 제조 기술(특허 10-0821314), 흡수성이 우수하면서 강도 및 내구성이 개선되는 복합방사 흡수성 부직포 제조기술(특허 10-1045681), 내열성과 내화화성이 우수한 초극세 PPS(폴리페닐렌설파이드) 멜트블로우 부직포 제조 기술(10-1983025) 등 다양한 부직포 제조 기술을 개발하였으며, 이에 대한 특허권을 보유하고 있다. 이러한 특허 기술을 기반으로 동사는 에어 필터, 수처리 필터, 마스크 등의 제품을 상용화하고 있다[표 7].

표 7. MB 부직포 응용 제품

구분	에어 필터	수처리 필터	마스크 필터	기타
제품				
등급	H-10(85%), H-11(95%), H-12(99.5%), H-13(99.95%), H-14(99.99%)	기공크기 1~80 μ m	방진 1급, 2급, KF94, KF80, N95, N99, BFE95, BFE99	-
용도	공기정정기, 공기조화기, 에어컨필터, 차량용 캐빈필터 등	산업용/가정용 정수기, 멤브레인 전처리 필터	산업용마스크 방역&항사용 마스크	마스크팩, 의료용밴드, 연료필터 등
특징	기존 유리섬유 대체 친환경 소재	기공크기 조절 가능	분진포집효율 우수	초극세 탄성부직포 (TPU) 생산

*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 방산용품

동사는 2011년 기존 방탄복에 사용되던 폴리에틸렌(PE) 소재 대신 아라미드계 슈퍼섬유인 DuPont사의 케블라(Kevlar)와 DSM사의 초고분자량폴리에틸렌(UHMWPE) 소재를 적층하여 기존 제품 대비 10% 가량 가벼우면서 방탄성능은 20% 향상시킨 방탄복을 출시하였다. 이후 방산소재에 대한 연구개발을 지속하며 방검복, 방탄방검복, 방탄판, 방탄가방, 방폭텐트 등으로 제품군을 확장하였으며, 국내뿐만 아니라 동남아시아 및 중남미 지역에 방탄제품류를 수출하고 있다[표 8].

표 8. 방산용품

구분	방탄복	방검복	방탄판	방탄가방	방폭텐트
제품					
소재	Aramid UHMWPE	Kevlar/UHMWPE	PE & Ceramics Composite hybrid	UHMWPE	UHMWPE/ P-Aramid/M-Aramid
등급	LEVEL IIIA	Level1 / E1, E2	Level IV	Level IIIA	MIL STD 662F V50 ≥ 500m/s

*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 방산사업을 강화하기 위해 2018년 방산 및 복합소재 제조업체인 ‘스마트컴퍼지트’를 인수하며 복합소재센터를 출범시켰고, 개인방어용 방탄복 사업 강화와 차량 및 장갑차, 선박 방탄분야까지 사업영역을 확대할 계획이다.

■ 기술개발 현황

동사는 기능성 섬유 개발을 위한 기업부설연구소와 디자인 개발을 위한 디자인연구소를 운영하며 활발한 연구개발 활동이 이루어지고 있다. 외부 기관과의 협력을 통해 고부가가치 섬유 소재와 이를 적용한 섬유 제품 개발을 추진 중이며, 스마트 침장류 관련 국책과제를 동사 주관하에 광림섬유, 이엠펙서스, 대건이앤씨, 한국생산기술연구원 등과 함께 수행 중이다[표 9].

표 9. 주요 국책과제 수행 실적

과제명	연구기간	형태
생체 환경 모니터링이 가능한 무구속 무자각의 섬유기반 센서 및 스마트 침장류 개발을 통한 시니어 건강케어 시스템 구축 및 실증	2019.04.01. ~2021.12.31	주관
PPS 방사형 부직포 제조 기술 및 제품화 기술 개발	2017.07.01. ~2020.12.31.	참여
초극세 방사형 신축성 부직포(TPU) 제조 및 다기능 의료용 윤드 드레싱(wound dressing) 제품 개발	2016.07.01. ~2018.12.31	주관
다기능성 정수처리용 멤브레인 소재 개발	2010.09.01.~ 2017.03.31	참여

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 11. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 고기능성 섬유제품 개발 및 생산역량 확보

동사는 산업용 및 생활용 섬유제품 제조 전문 업체이다. 고기능성 극세사 섬유 가공기술을 확보하고 있고, 이를 기반으로 침구류, 클리너 등의 제품을 상용화하여 시장을 선도하고 있다. 또한 나노섬유를 이용한 각종 필터 소재, 방산용품 복합소재, 의료용 소재 등을 개발하는 등 고부가가치 섬유 제조 기술력을 보유하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 소비재 비중 높은 매출구조

동사는 생활용품, 청소용품 등과 같은 소비재 사업 비중이 높은 편으로, 경기 변동에 따른 매출 변동 가능성이 존재한다. 또한 섬유 산업은 장치 집약적 산업 특성상 지속적인 설비 투자와 수리 비용 등이 요구된다.

▶▶ (Opportunity Point) 기능성 침구 및 필터 제품 수요 확대

소득 수준 향상과 숙면에 대한 소비자 니즈 증가로 알레르기 유발물질, 집먼지진드기, 미세먼지 등을 차단하는 기능성 침구에 대한 수요가 증가하고 있다. 또한 환경규제 등 정부 정책 강화로 대기 및 수처리 오염물질 정화를 위한 고성능 필터 수요가 증가하고 있으며, 코로나19와 같은 바이러스 감염증 질환 발생 등으로 MB필터 수요가 대폭 증가하고 있다.

▶▶ (Threat Point) 국내 침구 시장 경쟁 가열

동사의 침구 제품은 전체 매출의 약 53% 가량을 차지하는 주력 제품이며, 이중 내수 비중이 약 94% 수준이다. 동사는 알레르망, 이브자리 브랜드와 국내 침구 시장에서 3강 구도를 형성하고 있으나 좁은 내수시장을 두고 업체 간 경쟁이 치열해지는 상황이다. 유명 배우인 정혜인을 새 전속모델로 발탁하며 활발한 마케팅 활동이 이루어지고 있으나 매출 확대를 위한 판매 전략 수립이 요구된다.

IV. 재무분석

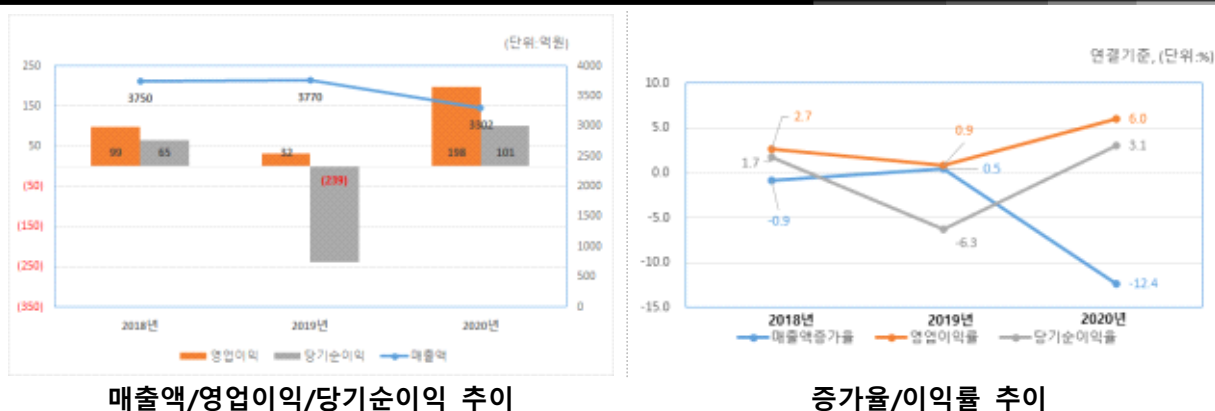
고기능성 생활용 및 산업용 섬유 전문기업

동사는 1992년도 산업용 섬유 제조업을 사업목적으로 하여 설립된 후, 우수한 극세사 후가공 기술을 기반으로 극세사 클리너와 침구 시장에 성공적으로 진입하는 등 생활용 섬유 부문과 산업용 섬유 부문의 균형적인 성장을 통해 기능성 섬유 소재 전문기업으로 도약하고 있다.

■ 주력 사업인 섬유사업 외 관계기업 통해 사업 다각화

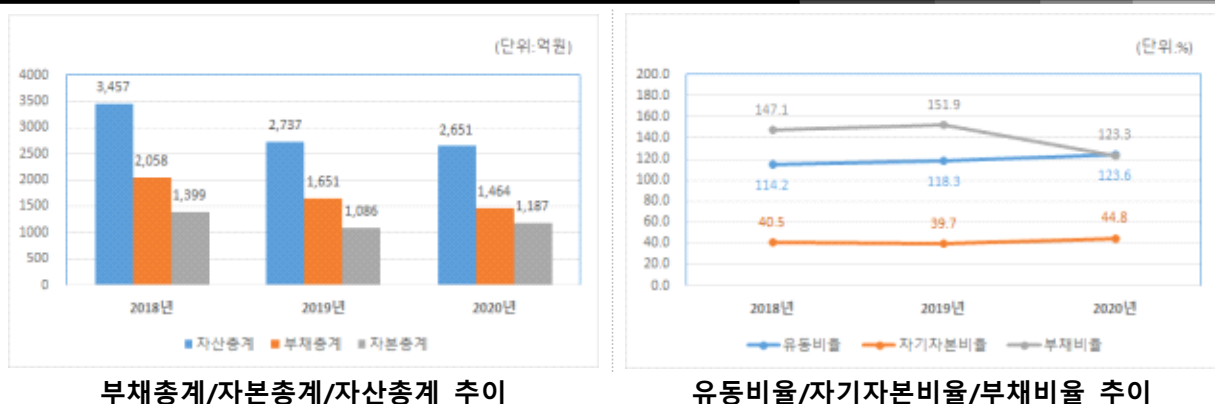
동사의 사업부문은 연결기준으로 고기능성 섬유제품을 제조하는 섬유사업 부문과 건설사업 부문, 플랜트사업 부문 등으로 구성되어 있다. 주력 사업인 섬유사업 부문의 2020년 결산 매출은 1,063억 원(총매출의 30.4%)으로 건설사업 부문의 2020년 결산 매출 1,367억 원(총매출의 39.2%)과 함께 연결기준 매출액의 대부분을 차지하고 있으며, 지배기업인 동사의 주력 사업 외 관계기업을 통해 다각화된 사업을 영위하고 있다.

그림 12. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

그림 13. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

■ 매출액 감소했으나, 순이익 흑자 전환

침구류의 안정적인 실적 유지와 마스크용 MB필터 등 섬유산업의 실적은 성장하였으나, COVID-19 확산에 따른 각국의 섀다운 및 경기 침체로 플랜트, 건설 등 국내외 매출이 부진한 가운데 (주)웰크론헬스케어 지분 전량 매각으로 연결대상 종속기업에서 제외함에 따라 2020년 결산 연결기준 매출은 전년 대비 12.4% 감소한 3,302억 원을 기록하였다.

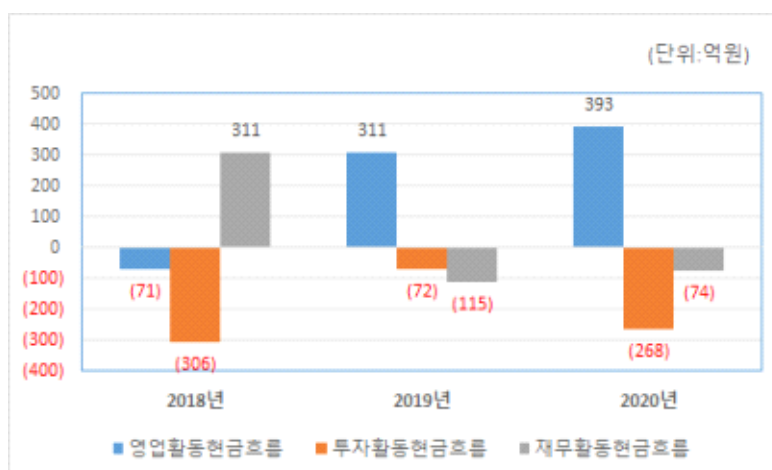
동사의 매출액은 2018년 3,750억 원, 2019년 3,770억 원(+0.5% YoY), 2020년 3,302억 원(-12.4% YoY)을 기록하며 당기 매출 실적이 감소한 모습을 보였다.

동사의 매출원가율은 2019년 84.4%, 2020년 80.3%로 원가율이 하락하였으며, 판관비용 부담 또한 완화되어 매출액영업이익률은 2019년 0.9%, 2020년 6.0%로 영업수익성이 크게 상승하였다, 또한, 무형자산손상차손 감소, 전환권대가평가손실 감소 등 영업외수지가 개선되어 매출액순이익률은 2019년 -6.3%, 2020년 3.1%를 기록하여 흑자 전환하였다.

■ 양호한 자금흐름 유지

2020년 결산 영업활동현금흐름은 순이익 흑자 전환에 힘입어 전년 대비 개선된 393억 원을 기록하여 흑자 상태를 유지하였으며, 영업활동 유입자금으로 수익증권 등 유동금융자산 취득과 유형자산, 투자부동산 취득에 따른 투자활동 소요자금을 충당하고 사채 상환 등 재무활동 소요자금 또한 충당하며 양호한 자금흐름을 유지하였다.

그림 14. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

코로나19로 인한 경기침체에도 실적 성장세

코로나19 장기화로 인한 경기침체에도 불구하고 당사는 공격적인 투자와 신사업 확대를 통해 사상 최대 매출 실적을 기록하는 등 안정적인 경영 활동을 펼쳐나가고 있다.

■ 2020년 사상 최대 매출 실적 달성

코로나19 여파로 인한 경기침체 장기화로 소비심리 위축이 지속되며 대부분의 소비재 기업들의 매출에도 타격을 입었다. 이러한 불안정한 경제 상황에서도 당사는 2020년 별도기준 매출액 1,237억 원, 영업이익 177억 원을 기록하며, 전년대비 매출액 20.8%, 영업이익 156.8% 성장하는 사상 최대 매출 실적을 달성하였다[표 10].

침구류를 포함하는 리빙부문의 경우 코로나19로 인한 오프라인 유통채널 감소에도 불구하고 새 전속모델로 정해인을 발탁하고 온라인 마케팅 활동을 강화하며 2019년 수준의 안정적인 실적을 유지하였다. 또한, 마스크용 MB필터와 방탄판(방위사업청과 191억 원 규모 공급계약 체결) 등 산업재 부문의 매출이 확대되며 실적 성장을 견인하였다.

표 10. 2020년 별도기준 매출 실적 (단위: 백만 원)

구분	2020년	2019년	전년대비 증감액	전년대비 증감률
매출액	123,680	102,379	21,301	20.8%
영업이익	17,729	6,904	10,825	156.8%
당기순이익	11,177	-6,207	17,384	흑자전환

*출처: 사업보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

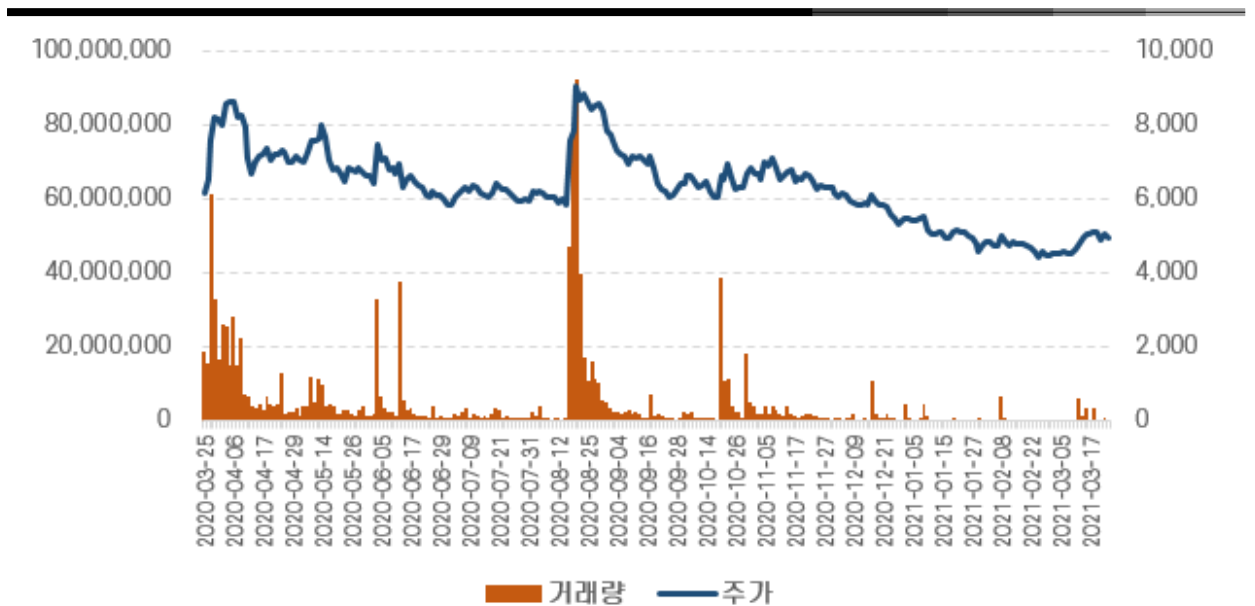
■ 섬유 사업 부문 설비 증설 및 물류센터 확장

당사는 충북 음성공장에 MB 부직포 생산설비를 2006년 1호기, 2010년 2호기, 2018년 3호기를 도입하였고, 지난해 마스크용 MB필터 수요 급증으로 4호기를 추가 증설하였다. 시장 수요에 빠르게 대응한 결과 2019년 대비 2배 이상 매출 성장세를 기록하였다. 또한, 변화하는 유통·물류 환경에 신속하게 대응하고, 당사의 침구제품 및 브랜드의 경쟁력 강화를 위해 인천 서구 가좌동에 약 3,500평 규모의 물류센터 ‘가좌소비재통합센터’를 설립하였다. 기존에 브랜드별 이원화되어 있는 물류센터를 일원화시킴으로써 효율적인 물류 조달이 가능해졌으며, 이를 통해 원가절감과 고객 서비스 품질을 향상시킬 수 있을 것으로 기대하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03.)